



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 30^{ης} ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2009
(1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2009)**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της 30^{ης} Σεπτεμβρίου 2009 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» την 23η Νοεμβρίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.interinvest.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνουσα Σύμβουλος

INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.

Αρ.μητρώου Α.Ε. 24098/06/Β/91/35
Απ. Υπ. Εθν.Οικ.& Οικον.16495/Β/439/30.4.91
Βουκουρεστίου 28 – 10.671 Αθήνα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Ενδιάμεση Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 30.9.2009	4
2. Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της περιόδου 01.01 – 30.09.2009	5
3. Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της περιόδου 01.01 – 30.09.2009	6
4. Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών της περιόδου 01.01 – 30.09.2009 (άμεση μέθοδος)	7
5. Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων	8
5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία	8
5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων	9
5.2.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές	10
5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις	16
5.3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών	16
5.3.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	16
5.3.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	17
5.3.3 Πάγια περιουσιακά στοιχεία	17
5.3.4 Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	18
5.3.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	19
5.3.6 Διαθέσιμα	19
5.3.7 Ίδια κεφάλαια	20
5.3.8 Ίδιες μετοχές	20
5.3.9 Μερίσματα	20
5.3.10 Παροχές στο προσωπικό	20
5.3.11 Υποχρεώσεις	20
5.3.12 Προβλέψεις	21
5.3.13 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006 & 3697/2008)	21
5.3.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	22
5.3.15 Επιχειρηματικοί Τομείς	22
5.3.16 Συνδεδεμένα Μέρη	23
5.4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	24
5.5 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις	30
5.5.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία	30
5.5.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	30
5.5.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	30
5.5.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	32
5.5.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις	32
5.5.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	33
5.5.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	33
5.5.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005	33
5.5.9 Καθαρή Θέση	34
5.5.10 Κύκλος Εργασιών	34
5.5.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	36
5.5.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	37
5.5.13 Πληροφόρηση κατά τομέα	38

5.5.14 Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή	40
5.5.15 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	40
5.5.16 Αριθμός απασχολουμένου & δαπάνες προσωπικού.....	41
5.5.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	41
5.5.18 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK	43
5.5.19 Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία	43
5.5.20 Προβλέψεις.....	44
5.5.21 Άλλες πληροφορίες	44
5.5.22 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	45
5.5.23 Πίνακας Επενδύσεων της 30.09.2009	45

1. Ενδιάμεση Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 30.9.2009

Ποσά εκφρασμένα σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	30.09.2009	31.12.2008
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.5.1	3.815,95	6.766,63
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.5.1	0,17	0,17
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.2	7.037,00	7.037,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		10.853,12	13.803,80
Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.5	92.237,67	1.365.680,06
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.5.3	10.549.142,70	6.773.168,75
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	5.5.4	18.270,16	18.366,01
Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	5.5.6	8.023.192,56	8.946.708,21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		18.682.843,09	17.103.923,03
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		18.693.696,21	17.117.726,83
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ιδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.5.9	22.300.000,00	22.300.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.5.9	2.247.379,41	2.247.379,41
Λοιπά αποθεματικά	5.5.9	135.696,93	135.792,78
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημία)	5.5.9	(6.434.262,45)	(7.858.389,33)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		18.248.813,89	16.824.782,86
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία	5.5.19	61.101,74	60.072,51
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		61.101,74	60.072,51
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.5.7	383.780,58	232.871,46
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		383.780,58	232.871,46
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)		444.882,32	292.943,97
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+ (β)		18.693.696,21	17.117.726,83

2. Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της περιόδου 01.01 – 30.09.2009

(Ποσά εκφρασμένα σε €)	Σημ.	01.1.- 30.09.2009	01.1.-30.09.2008	01.7.- 30.09.2009	01.7.- 30.09.2008
Κύκλος Εργασιών					
Έσοδα από τόκους χαρτοφυλακίου	5.5.10	310.113,79	423.909,30	76.100,86	151.468,67
Έσοδα από μερίσματα Μετοχών	5.5.10	56.779,93	230.090,64	9.862,46	38.128,53
Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	5.5.10	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη & Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων	5.5.10	1.980.458,98	(4.887.747,03)	1.380.298,93	(1.384.324,66)
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	5.5.10	2.347.352,70	(4.233.747,09)	1.466.262,25	(1.194.727,46)
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.11	(626.922,50)	(524.600,16)	(337.538,24)	(169.796,58)
Μικτά κέρδη /(ζημιές)		1.720.430,20	(4.758.347,25)	1.128.724,01	(1.364.524,04)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.5.12	(271.504,32)	(305.894,86)	(90.271,85)	(96.108,95)
Κέρδη /(ζημιές) περιόδου προ φόρων		1.448.925,88	(5.064.242,11)	1.038.452,16	(1.460.632,99)
Φόρος Ν. 3371/2005	5.5.8	(24.799,00)	(83.691,98)	(8.250,00)	(30.000,00)
Κέρδη /(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους (α)		1.424.126,88	(5.147.934,09)	1.030.202,16	(1.490.632,99)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)		(95,85)	(343,88)	0,00	(343,88)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)		1.424.031,03	(5.148.277,97)	1.030.202,16	(1.490.976,87)
Βασικά Κέρδη /(Ζημιές) ανά Μετοχή	5.5.14	0,1277	(0,4617)	0,0924	(0,1337)
Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου					
Αποτελέσματα προ φόρων χρημ/τικών, επενδ/τικών αποτ/σμάτων και αποσβέσεων		1.040.040,38	(5.057.761,31)	625.926,48	(1.458.728,92)
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		1.038.476,36	(5.064.168,30)	627.948,24	(1.460.627,59)
Αποτελέσματα προ φόρων		1.448.925,88	(5.064.242,11)	1.038.452,16	(1.460.632,99)
Αποτελέσματα μετά από φόρους		1.424.126,88	(5.147.934,09)	1.030.298,01	(1.490.632,99)

3. Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της περιόδου 01.01 – 30.09.2009

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικά αποθεματικά	Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης περιόδου την 1η Ιανουαρίου 2009	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	108,79	(7.858.389,33)	16.824.782,86
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην Καθαρή Θέση				(95,85)		(95,85)
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους					1.424.126,88	1.424.126,88
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 01/01-30/09/2009				(95,85)	1.424.126,88	1.424.031,03
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου την 30η Σεπτεμβρίου 2009	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	12,94	(6.434.262,45)	18.248.813,89
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης περιόδου την 1η Ιανουαρίου 2008	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	452,67	(315.505,21)	24.368.010,86
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην Καθαρή Θέση				(343,88)		(343,88)
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους					(5.147.934,09)	(5.147.934,09)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 01/01-30/09/2008				108,79	(5.463.439,30)	(5.463.439,30)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου την 30η Σεπτεμβρίου 2008	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	108,79	(3.972.806,31)	19.219.732,89

4. Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών της περιόδου 01.01 – 30.09.2009 (άμεση μέθοδος)

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	1.1- 30.09.2009	1.1- 30.09.2008
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	8.818.652,67	12.291.433,23
Εισπράξεις από τρίτους	80,00	80,00
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(9.038.108,65)	(6.639.691,19)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	(109.375,24)	(113.572,09)
Πληρωμές φόρων	(113.871,42)	(176.036,12)
Άλλες πληρωμές	(477.693,89)	(571.480,28)
<i>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>	(921.316,53)	4.790.793,55
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(2.199,12)	(0,00)
<i>Σύνολο εισροών /εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>	(2.199,12)	(0,00)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	(923.515,65)	4.790.793,55
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	<u>8.946.708,21</u>	<u>3.531.901,21</u>
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	<u>8.023.192,56</u>	<u>8.322.694,76</u>

5. Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

Επωνυμία: ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και με διακριτικό τίτλο INTERINVEST.

Έδρα: ΑΘΗΝΑ, οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Τ.Κ. 106 71.

Ίδρυση: Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1991 με πρωτοβουλία ιδιωτών επενδυτών. Η ίδρυση της Εταιρίας εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. 16495/Β/439/30.4.91 Απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών (ΦΕΚ αριθμ. 1312/13.5.1991) και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 24098/06/Β/91/35. Η Εταιρία εισήχθη στην Κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 15.1.1992 σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 380/85 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν. 1914/1990. Επί πλέον, ως Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου διέπεται από τις διατάξεις του Ν.3371/2005 «περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου», του Ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και υπόκειται στον Κώδικα Δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. & Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.(Απ.Δ.Σ. Ε.Κ. 132/2/19.5.1998).

Διάρκεια: Η διάρκεια της εταιρείας έχει ορισθεί σε 50 χρόνια από της ιδρύσεώς της.

Σκοπός: Έχει ως αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση του χαρτοφυλακίου χρεογράφων και μετοχών ημεδαπών η αλλοδαπών σύμφωνα με το καταστατικό και την ισχύουσα νομοθεσία.

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 22.300.000,00 και διαιρείται σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία € 2,00 εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

Νόμισμα: Το νόμισμα αναφοράς είναι το Ευρώ.

Διάρκεια χρήσης: δώδεκα (12) μήνες.

Προσωπικό: Το προσωπικό της εταιρίας στις 30.09.09 και στις 30.09.08 αντίστοιχα ήταν πέντε (5) άτομα.

Διοικητικό Συμβούλιο: Η εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που εξελέγη με την από 26.06.2009 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και συγκροτήθηκε σε σώμα στις 26.06.2009, έχει ως εξής:

Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Διευθύνουσα Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)

Στέλιος Τσαγκαράκης, Αντιπρόεδρος (Εκτελεστικό Μέλος)

Σπύρος Αγγελόπουλος, Μέλος (Εκτελεστικό)

Απόστολος Σαββόπουλος, Μέλος (Εκτελεστικό)

Κων/νος Σινανίδης, Μέλος (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό)

Παναγιώτης Νικολετόπουλος, Μέλος (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό)

Σοφία Πολυχρονέα, Μέλος (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό)

Εσωτερικός ελεγκτής: Ευστρατιάδης Νικόλαος.

Έγκριση και διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο από 01.01.2009 έως 30.09.2009 αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση, Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό της Συμβούλιο την 23η Νοεμβρίου 2009 και είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στα γραφεία της Εταιρίας (οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Αθήνα 10671, τηλ. 210-3641221) και στην ηλεκτρονική διεύθυνση (www.interinvest.gr), όπου θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον πέντε έτη, όπως ορίζει ο νόμος 3556/2007.

Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου από 01.01.2009 έως 30.09.2009 περιλαμβάνουν την ακόλουθη συγκριτική πληροφόρηση:

- Για την κατάσταση οικονομικής θέσης, η 31.12.2008
- Για την κατάσταση συνολικών εσόδων, η περίοδος 01.01.2008 - 30.09.2008
- Για την κατάσταση ταμειακών ροών χρήσης, η περίοδος 01.01.2008 - 30.09.2008
- Για την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, η περίοδος 01.01.2008 - 30.09.2008

5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST A.E.E.X. την 30η Σεπτεμβρίου 2009, που καλύπτουν την χρονική περίοδο από 01.01.2009 έως 30.09.2009, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή, χρηματοοικονομικών μέσα διαθεσίμων προς πώληση, χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω αποτελέσματος), την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή

Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεις της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από τη διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχει επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλο.

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2008 και έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται εκτός από τις παρακάτω αλλαγές.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (IRFS) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (IAS), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (IAS) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB. Η προαναφερθείσα σειρά από πρότυπα αναφέρεται ως «IFRS Stable Platform 2005». Η εταιρεία εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από την 1η Ιανουαρίου 2005. Την ημερομηνία μετάβασης αποτέλεσε για την εταιρεία, η 1η Ιανουαρίου 2004.

Οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες. Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η Εταιρεία δεν προέβη στη πρόωρη εφαρμογή κάποιου Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καταρτίζονται και δημοσιεύονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας και νόμισμα της χώρας έδρας της Εταιρείας.

5.2.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές

Ανασκόπηση μεταβολών

Η Εταιρεία υιοθέτησε για πρώτη φορά το Δ.Π.Χ.Α. 8 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα (το Δ.Π.Χ.Α. 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν από ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009 ενώ είναι δυνατή η προγενέστερη υιοθέτηση του). Το πρότυπο έχει εφαρμοσθεί αναδρομικά με προσαρμογή δηλαδή στους λογαριασμούς και την παρουσίαση των στοιχείων του 2008. Κατά συνέπεια τα συγκριτικά στοιχεία του 2008 που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις διαφέρουν από αυτά που είχαν δημοσιευθεί στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2008. Επιπλέον κατά τη διάρκεια της περιόδου υιοθετήθηκε το Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων».

Δεν υιοθετήθηκαν άλλα Πρότυπα και Διερμηνείες κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης.

Επίσης παρακάτω παρουσιάζονται συνοπτικά τα Πρότυπα και οι Διερμηνείες που θα υιοθετήσει η Εταιρία σε μεταγενέστερες περιόδους.

Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την εταιρεία με έναρξη ισχύος 2009

Δ.Π.Χ.Α. 8 :Λειτουργικοί Τομείς

Η Εταιρία υιοθέτησε το Δ.Π.Χ.Α. 8 Λειτουργικοί Τομείς, το οποίο αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 14 «Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα». Παρά το γεγονός ότι η υιοθέτηση του νέου Προτύπου δεν έχει επηρεάσει τον τρόπο με τον οποίο η εταιρεία αναγνωρίζει τους λειτουργικούς του τομείς για τον σκοπό της παροχής πληροφόρησης, τα αποτελέσματα του εκάστοτε τομέα παρουσιάζονται με βάση τα στοιχεία που έχει και χρησιμοποιεί η Διοίκηση για σκοπούς εσωτερικής πληροφόρησης.

Τα αποτελέσματα κάθε τομέα βασίζονται στα λειτουργικά αποτελέσματα κάθε ξεχωριστού τομέα πληροφόρησης. Στα αποτελέσματα των λειτουργικών τομέων δεν περιλαμβάνονται τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας καθώς και τα αποτελέσματα από φόρους.

Δ.Λ.Π. 1: Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως μέτοχοι (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο Δ.Λ.Π. 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 εφαρμόζονται αναδρομικά. Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται, αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Με βάση την υπάρχουσα δομή της εταιρείας και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρεία.

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2009 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρεία.

- **Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος Δανεισμού»**

Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να επέλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Μία επιχείρηση, παρόλα αυτά, απαιτείται να κεφαλαιοποιεί τέτοια κόστη δανεισμού σαν μέρος του κόστους του παγίου.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με πάγια στοιχεία που μετρώνται στην εύλογη αξία και αποθέματα που κατασκευάζονται ή παράγονται σε μεγάλες ποσότητες συστηματικά ακόμη και αν χρειάζεται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να επέλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζεται για κόστη δανεισμού σχετιζόμενα με πάγια περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις και η ημερομηνία έναρξης ισχύος του είναι την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2008**

Η IASB προχώρησε μέσα στο 2008 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 2008». Οι περισσότερες από τις τροποποιήσεις αυτές έχουν έναρξη ισχύος την 1 Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα. Οι τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 23 Κόστος Δανεισμού δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρεία.

- **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα award credits προγραμμάτων πιστότητας πελατών που μία επιχείρηση μπορεί να χορηγεί στους πελάτες της ως μέρος μίας συναλλαγής πώλησης. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 θα εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008. Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας απαιτείται ενώ η νωρίτερη εφαρμογή της ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

- **Τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών**

Η IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του Δ.Π.Χ.Α. 2 αναφορικά με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσης του. Κανένα από τα τωρινά προγράμματα πληρωμών βασιζόμενων σε συμμετοχικούς τίτλους δεν επηρεάζεται από τις τροποποιήσεις αυτές. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της εταιρείας.

- **Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά μέσα Γνωστοποίηση και Παρουσίαση και Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Τροποποιήσεις στα Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο "puttable"

Με βάση τη τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 απαιτείται, εφόσον εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια, ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο «puttable» και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας επιχειρηματικής οντότητας να καταταχθούν ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων

Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 αναφέρεται στη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα ανωτέρω μέσα που έχουν καταταχθεί ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

- **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων**

Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα δύο ζητήματα:

- Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 ή του Δ.Λ.Π. 18.
- Πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων.

Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται κατά την λογιστική αναγνώριση των εσόδων και των σχετιζόμενων με αυτά εξόδων, των επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν την κατασκευή ακινήτων είτε απευθείας είτε μέσω υπεργολάβων.

Οι συμφωνίες που εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Επιπρόσθετα της κατασκευής ακινήτων, αυτού του είδους οι συμφωνίες μπορεί να περιλαμβάνουν την παράδοση και άλλων αγαθών ή υπηρεσιών.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 «Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές θα πρέπει να αναγνωρίζονται σύμφωνα με όσα ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 8.

Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες η εταιρεία δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει.

Συνοπτικά τα οι ανωτέρω διερμηνείες και Πρότυπα ορίζουν τα ακόλουθα:

Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων

Το αναθεωρημένο πρότυπο εφαρμόζεται για συνενώσεις επιχειρήσεων που συμβαίνουν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα και εφαρμόζεται από την ημερομηνία αυτή και έπειτα. Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις για τις συνενώσεις επιχειρήσεων, αλλά συνεχίζει να απαιτεί την εφαρμογή της μεθόδου αγοράς (Purchase Method) και έχει σημαντική επίδραση στις συνενώσεις επιχειρήσεων οι οποίες θα συμβούν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα.

Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις που αφορούν την απώλεια ελέγχου σε μια θυγατρική καθώς και αλλαγές που αφορούν το χρηματοοικονομικό κόστος στις θυγατρικές. Το αναθεωρημένο πρότυπο δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Δ.Λ.Π. 39. Αναγνώριση και Αποτίμηση

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. IAS 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού

Οι επενδύσεις σε επιχειρηματικές δραστηριότητες του εξωτερικού μπορεί να κατέχονται άμεσα από μία μητρική επιχείρηση ή έμμεσα από κάποια θυγατρική της. Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 είναι η παροχή καθοδήγησης σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί σε μία σχέση αντιστάθμισης, και το ποια ποσά πρέπει να ανακατατάσσονται από ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογές ανακατάταξης, με τη διάθεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εξωτερικού

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστική αντιστάθμισης, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39. Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται μόνο σε αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο εξωτερικό, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε άλλους τύπους λογιστικής αντιστάθμισης, όπως για παράδειγμα για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/10/2008. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17. Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα.

Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστική αξία των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 «Διανομές μη Ταμειακών Στοιχείων του Ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας επιτρέπεται αρκεί η επιχείρηση να γνωστοποιεί το γεγονός αυτό στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων και ταυτόχρονα να εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 3 (όπως αναθεωρήθηκε το 2008), το Δ.Λ.Π. 27 (όπως τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008) και το Δ.Π.Χ.Α. 5 (όπως τροποποιήθηκε από την παρούσα Διερμηνεία). Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας δεν επιτρέπεται.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18. Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες

Η ΕΔΔΠΧΑ εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των Δ.Π.Χ.Α. σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα).

Η ΕΔΔΠΧΑ αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η Διοίκηση της εταιρίας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμιακών της ροών.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω :

- Επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τις οποίες εφαρμόζει πάγια.
- Επιλέγει τις κατάλληλες λογιστικές αρχές οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβοδίκαιη παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμιακών ροών της, τις οποίες εφαρμόζει πάγια.
 - Διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.
 - Συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

5.3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω στην παράγραφο 5.2.2 ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ.

5.3.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία της Εταιρίας είναι τα ταμειακά διαθέσιμα, οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία που αφορά τις Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Οι επενδύσεις της εταιρίας περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβάνονται και τα παράγωγα).

Οι επιτρεπόμενες επενδύσεις και τα επενδυτικά όρια που αφορούν το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας καθορίζονται από τον Ν.3371/2005.

Η χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής από την εταιρία διέπεται από την απόφαση 3/378/14.4.06 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η αποτίμηση όλων των χρηματοοικονομικών εργαλείων γίνεται στην εύλογη αξία τους με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα που αφορούν υποχρεώσεις οι απαιτήσεις η διοίκηση της εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τον βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα τους αποφάσισε ότι η εύλογη αξία τους ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία.

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.

5.3.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η εταιρία λειτουργεί. Το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης είναι το ευρώ.

Οι συναλλαγές που διενεργούνται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ. όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

5.3.3 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους μειωμένες κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Οι δαπάνες που διενεργούνται για την αντικατάσταση σημαντικών συστατικών στοιχείων των παγίων κεφαλαιοποιούνται. Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες, που διενεργούνται σε σχέση με πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται να προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ. των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

Οι εγκαταστάσεις που γίνονται σε ακίνητα τρίτων, τα οποία χρησιμοποιεί η εταιρία ως έδρα, αποσβένονται σύμφωνα με τα έτη μίσθωσης των ακινήτων.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Δεν χρειάστηκε να γίνουν προσαρμογές στην ωφέλιμη ζωή των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων λόγω κυρίως της μικρής σημαντικότητας των κονδυλίων.

Η εταιρία δεν διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

Η εταιρία στα ασώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού καταχωρεί την αξία κτήσεως των λογισμικών προγραμμάτων τα οποία αποσβένει με συντελεστές 30%.

Δεν χρειάστηκε να γίνουν προσαρμογές στην ωφέλιμη ζωή των ασώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων λόγω κυρίως της μικρής σημαντικότητας των κονδυλίων.

5.3.4 Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις

Οι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» περιλαμβάνει το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας, με την έννοια όλων των ανωτέρω, όπου η διοίκηση της εταιρίας το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς» Οι επιτρεπόμενες επενδύσεις που συνθέτουν το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας καθορίζονται στο άρθρο 30 του νόμου 3371/2005 όπως ισχύει.

Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία και ταξινομείται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης», όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Για τίτλους που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. μετοχές, ομόλογα, παράγωγα) ως εύλογη αξία θεωρούνται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Αναφορικά με τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία αφορούν συμμετοχικούς τίτλους μη εισηγμένους, η εύλογη αξία προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών. Λόγω της μικρής συμμετοχής και μικρή ποσοστιαίας θέση στο σύνολο του ενεργητικού της Εταιρείας η εύλογη αξία προσδιορίζεται με την μέθοδο της καθαρής θέσης όπως προσδιορίζεται στις οικονομικές καταστάσεις. Τα δε Κέρδη/Ζημίες που προκύπτουν κατά την αποτίμηση μεταφέρονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας.

Οι επενδύσεις σε μετοχές και ομόλογα αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στην εύλογη αξία τους, η οποία δεν συμπεριλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών.

Η εταιρεία παύει να αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις από την στιγμή που παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτά. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου παύει να υφίσταται όταν διαγραφεί, λήξει η πωληθεί.

Αναφορικά με την αναγνώριση της «εύλογης αξίας» και την λήψη και την πηγή πληροφόρησης για διάφορα χρηματοοικονομικά προϊόντα του χαρτοφυλακίου της εταιρείας ισχύουν τα εξής:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ	ΠΗΓΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ
Μετοχές εσ/κού εισ/γμένες στο Χ.Α.	Τιμή κλεισίματος του Χ.Α.	Δελτίο Τιμών Χ.Α.
Μετοχές εξ/κου εισ/γμένες σε οργ/μένες αγορές εξ/κού	Τιμή κλεισίματος του ξένου χρημ/ριου	Bloomberg
Μετοχές εσωτ. μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	Τεχνικές αποτίμησης & παραδοχές	
Ομόλογα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά εξωτερικού	Τιμή bid (ζήτησης)	Bloomberg
Ομόλογα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά εσωτερικού	Τιμή Κλεισίματος του Χ.Α.	Δελτίο Τιμών Χ.Α.
Παράγωγα εσωτερικού	Τιμή κλεισίματος του Χ.Π.Α	Δελτίο Τιμών Χ.Π.Α.

5.3.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της εταιρίας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και συνεπώς δεν υπάρχει ανάγκη για προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία. Οι απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας, μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η εταιρία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στο αποτέλεσμα της χρήσης. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν συνέτρεξε πρόβλεψη σχηματισμού σχετικής πρόβλεψη.

5.3.6 Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της εταιρίας καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις *repós*, οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ και σε ξένο νόμισμα, ρευστοποιήσιμα σε γνωστό ποσό και συνεπώς διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

Οι καταθέσεις προθεσμίας αποτιμούνται στην εύλογη αξία που είναι η αρχική επένδυση συν τους δεδουλευμένους τόκους, απαλλαγμένους από φορολογία, κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, αποτιμούνται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία (*fixing* του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ.) που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

5.3.7 Ίδια κεφάλαια

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται σύμφωνα με την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Οι κοινές μετοχές ταξινομούνται στα ίδια κεφάλαια.

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου. Το τίμημα που καταβλήθηκε πλέον της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή καταχωρείται στο λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» στα ίδια κεφάλαια.

5.3.8 Ίδιες μετοχές

Όταν η Εταιρεία αγοράσει ίδιους της συμμετοχικούς τίτλους, τα μέσα αυτά «ίδιες μετοχές» αναιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Αν αυτές οι μετοχές αυτές επανεκδίδονται μεταγενέστερα το τίμημα που λαμβάνεται (καθαρό από τα σχετικά κόστη της συναλλαγής και το σχετικό όφελος του φόρου εισοδήματος) περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια που αποδίδονται στους μετόχους. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της Εταιρείας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

Στις 30.09.2009 η εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές

5.3.9 Μερίσματα

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται σαν υποχρέωση μετά την έγκρισή τους από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η δε οποιαδήποτε διανομή γίνεται με βάση της διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του καταστατικού ειδικότερα μετά από έγκριση της γενικής συνέλευσης των μετόχων.

5.3.10 Παροχές στο προσωπικό

Οι βραχυχρόνιες παροχές για το προσωπικό καταλογίζονται όταν η σχετική υποχρέωση καθίσταται δεδουλευμένη. Για μακροχρόνιες παροχές προς το προσωπικό η εταιρία υποχρεούται μόνο στην καταβολή αποζημιώσεων λόγω παύσης της εργασιακής σχέσης ή λόγω συνταξιοδότησης.

5.3.11 Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρίας εμφανίζονται στον Ισολογισμό με την εύλογή τους αξία. Οι υποχρεώσεις προς χρηματοπιστηριακές εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους. Επίσης οι λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις που αφορούν πραγματοποιηθέντα είτε υπό μορφή πρόβλεψης υποχρεώσεις όπως, η

αμοιβή διαχείρισης, η αμοιβή απόδοσης του χαρτοφυλακίου, τα έξοδα θεματοφυλακής, προμηθευτές κ.λ.π., δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

5.3.12 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις καταχωρούνται όταν η εταιρία έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων και είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί η εκροή πόρων για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

5.3.13 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006 & 3697/2008)

Οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους, τέλους χαρτοσήμου, εισφοράς, δικαιώματος η οποιασδήποτε άλλης επιβάρυνσης υπέρ του Δημοσίου η τρίτου επί του κεφαλαίου τους, με εξαίρεση το φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου, το Φ.Π.Α. Με το άρθρο 15 του νόμου 3522/2006 αντικαταστάθηκε το άρθρο 39, παρ. 3, του Ν. 3371/2005 ως εξής: Οι εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου υποχρεούνται σε καταβολή φόρου, ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτόκιο Αναφοράς), προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων τους πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

Σε περίπτωση μεταβολής του Επιτοκίου Αναφοράς, η προκύπτουσα νέα βάση υπολογισμού του φόρου ισχύει από την πρώτη ημέρα του επομένου της μεταβολής μήνα.

Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρίας και των μετόχων της. Επίσης με το άρθρο 15 παρ.3 του νόμου 3522/2006 αντικαταστάθηκε το άρθρο 39 παρ.2 του νόμου 3371/2005 ως εξής: Τα εισοδήματα από κινητές αξίες, που αποκτούν οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου από την ημεδαπή η αλλοδαπή απαλλάσσονται της φορολογίας εισοδήματος και δεν υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου. Με τον νέο νόμο 3697/2008 (ΠΟΛ1180/31-12-2008) προβλέπεται η έκπτωση του φόρου 10% που παρακρατήθηκε σε βάρος της Α.Ε.Ε.Χ. στα μερίσματα που απέκτησε μέσα στην διαχειριστική περίοδο, από το ποσό του φόρου που προκύπτει από την εφαρμογή των διατάξεων της παρ. 3 του άρθρου 39 του Ν.3371/2005. Ειδικά για τους τόκους ομολογιακών δανείων, η απαλλαγή ισχύει με την προϋπόθεση ότι οι τίτλοι από τους οποίους προκύπτουν οι τόκοι αυτοί έχουν αποκτηθεί τουλάχιστον τριάντα (30) ημέρες πριν από το χρόνο που έχει ορισθεί για την εξαργύρωση των τοκομεριδίων. Σε αντίθετη περίπτωση, ενεργείται παρακράτηση φόρου, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 12 και 54 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος και με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις και μεταβολές ισχύουν από 1ης Ιανουαρίου 2007.

Δεν κρίνεται αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, στο οποίο υπάγεται η εταιρία.

5.3.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κυρίως: α) μερίσματα από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, *geros* ,λοιπών επενδύσεων που έχουν τον χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία αποκοπής τους.

Ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση

Τα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη ή ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.) καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χρεογράφων στο τέλος κάθε χρήσης στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

Επίσης στον λογαριασμό «Ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση» συμπεριλαμβάνονται οι συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές ή και αποτίμηση.

Δαπάνες

Οι δαπάνες καταχωρούνται με την πραγματοποίησή τους και επιμερίζονται σε δαπάνες που αφορούν:

- α) τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου (αμοιβές θεματοφυλακής, διαχείρισης, προμήθειες και έξοδα συναλλαγών, αμοιβές τρίτων κλπ.)
- β) τη διοικητική λειτουργία της εταιρίας (αμοιβές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές τρίτων, ενοίκια, παροχές τρίτων, τηλεπικοινωνίες, κλπ.)
- γ) το φόρο εισοδήματος του Ν. 3371/2005.

5.3.15 Επιχειρηματικοί Τομείς

Η Εταιρεία έχει ως αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων ελληνικών και ξένων καθώς και άλλων χρηματιστηριακών μέσων σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στον νόμο 3371/2005. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνιστά τον κύριο λήπτη των επιχειρηματικών αποφάσεων όπου ελέγχει τις εσωτερικές αναφορές εσωτερικής πληροφόρησης για να αξιολογήσει την επίδοση της Εταιρείας και λάβει αποφάσεις σχετικά με την κατανομή των πόρων, συνεργαζόμενη στενά με την διαχειρίστρια εταιρεία –όπως προβλέπεται από την μεταξύ

τους συμβατική σχέση- και τα λοιπά αρμόδια όργανα και υπηρεσίες της Εταιρείας. Η δραστηριοποίηση της επομένως σύμφωνα με το ανωτέρω νόμο αφορά ένα τομέα αυτό της διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Ο πρωτεύον τομέας της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την διοίκηση καλύπτει τον τομέα των προσόδων του χαρτοφυλακίου και τον τομέα από τις αγοραπωλησίες και χρεογράφων. Οι αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού ή εξωτερικού αναφέρονται σε μετοχές, ομόλογα, ομολογίες παράγωγα κλπ Επιμέρους πρόσθετη κατηγοριοποίηση μπορεί να αφορά ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων τομέων. Επίσης πρόσθετος δευτερεύων τομέας δραστηριοποίησης είναι ο γεωγραφικός. Η γεωγραφική ταξινόμηση γίνεται ανάλογα με την αγορά στην οποία διαπραγματεύονται οι εισηγμένοι τίτλοι. Για τους μη εισηγμένους τίτλους η γεωγραφική ταξινόμηση γίνεται ανάλογα με τον τόπο δραστηριοποίησης του εκδότη. Επίσης άλλη δευτερεύουσα κατηγοριοποίηση που δυνατόν να υφίσταται είναι η νομισματική κατανομή των στοιχείων(π.χ. εγχώριο νόμισμα €, ξένο νόμισμα).

Στις επιμέρους παραγράφους που αφορούν τις παρακάτω πληροφορίες ο αναγνώστης μπορεί να ανατρέψει για περισσότερη κατά τομείς πληροφόρηση, καθώς και στην παράγραφο 5.5.23 πίνακα επενδύσεων της 30.09.2009.

Ενδεικτικά αναφέρουμε:

- Την παράγραφο 5.5.13 «Πληροφόρηση κατά τομέα
- Την παράγραφο 5.5.3 «Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» και τον πίνακα επενδύσεων 30.09.2009 στην παράγραφο 5.5.23
- Την παράγραφο 5.5.6 «Ταμειακά Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα»
- Τα παράγραφο 5.5.10 «Κύκλος Εργασιών»

5.3.16 Συνδεδεμένα Μέρη

Με βάση το Δ.Λ.Π.24, σύμφωνα με το οποίο συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει την δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρεία, αναφέρουμε τα κατωτέρω :

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005 καθώς και με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, έχει ανατεθεί στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2008 καθώς και καθ' όλη την διάρκεια της τρέχουσας περιόδου, και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος.
- Η Εταιρεία ενοποιείται με την μέθοδο της καθαρής θέσης από την εταιρεία «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα και θεωρείται «συγγενής εταιρεία» του ομίλου της ανωτέρω εταιρείας. Η MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στις 30.09.2009, συμμετείχε με ποσοστό 24,65% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Για τα πρόσωπα Διεύθυνσης και Διοίκησης και τις συνδεδεμένες εταιρείες, γίνεται περαιτέρω αναφορά παρακάτω στην παράγραφο 5.5.16.

5.4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Στο σύγχρονο χρηματοοικονομικό περιβάλλον το στοιχείο του κινδύνου αποτελεί εγγενές χαρακτηριστικό κάθε μορφή επένδυσης.

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας η οποία συνιστά την κύρια δραστηριότητα της δημιουργεί πολλαπλούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους τους οποίους παραθέτουμε κατωτέρω. Για τον σκοπό αυτό έχει αναθέσει στην MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ την παρακολούθηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι.

Σε γενικές γραμμές ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος μπορεί να κατανεμηθεί: στον κίνδυνο αγορών, στον κίνδυνο επιτοκίου, στον κίνδυνο ρευστότητας, στον συναλλαγματικό κίνδυνο και στον πιστωτικό κίνδυνο.

Αναφορικά με τα όσα αναφέρονται στην παράγραφο 6 «Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες» της Ετήσιας Έκθεσης Δ.Σ για την διαχειριστική χρήση 01.01.08-31.12.08, παραθέτουμε κατωτέρω τις μεταβολές που έχουν επέλθει κατά το εννεάμηνο 2009 συγκριτικά με την 31.12.2008.

Οι κίνδυνοι αγορών

- Δεν επενδύει πάνω από 10% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ιδίου εκδότη.
- Δύναται να χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Δεν επιτρέπεται να πραγματοποιεί ανοιχτές πωλήσεις σε μετοχές (σύναψη συμβάσεων αγοράς μετοχών με σύμφωνο επαναπώλησης.
- Παρακολουθεί τις θέσεις της σε καθημερινή βάση τις οποίες εξετάζει και ελέγχει μέσω των εντεταλμένων οργάνων της.

Ο κίνδυνος επιτοκίου

Πρόκειται για τον κίνδυνο που απορρέει από την πιθανότητα δυσμενούς μεταβολής του επιπέδου επιτοκίων. Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με ένα ευρύτατο αριθμό χρηματοοικονομικών προϊόντων, όπως είναι τα δάνεια, οι καταθέσεις, οι προθεσμιακές καταθέσεις, οι προθεσμιακές αγορές, η αγορά ομολόγων και οι αγορές παραγώγων.

Ο κίνδυνος ρευστότητας

Η εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας καθώς το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο και επιλέγει να επενδύει σε τίτλους με αυξημένη εμπορευσιμότητα.

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος

Πρόκειται για τον κίνδυνο που απορρέει από την πιθανότητα δυσμενούς μεταβολής της ισοτιμίας μεταξύ δύο νομισμάτων. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος υφίσταται όταν υπάρχει συναλλαγματική θέση (position). Με άλλα λόγια δύναται να λεχθεί ότι συναλλαγματικό κίνδυνο διατρέχουν όλες οι υφιστάμενες ανοικτές θέσεις σε νόμισμα

διαφορετικό από το εγχώριο. Η ορθολογική και αποδοτική διαχείριση καθίσταται συνεπώς , ταυτόχρονα, διαχείριση του συναλλαγματικού ρίσκου που ενυπάρχει.

Ο πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ως η ζημία που μπορεί να προέλθει από την αδυναμία του αντισυμβαλλομένου στη συναλλαγή, να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του κατά την συμβατική υποχρέωση του στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα. Από πλευράς μορφολογικής υπάρχουν δύο μεγάλες κατηγορίες πιστωτικού κινδύνου: ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου (counterparty risk) και ο κίνδυνος χώρας (country risk). Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αφορά αποκλειστικά στην αδυναμία είτε του συγκεκριμένου πιστωτικού ιδρύματος είτε της συγκεκριμένης επιχείρησης με την οποία έγινε η συναλλαγή να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Ο κίνδυνος χώρας σχετίζεται με την γενικότερη κατάσταση από οικονομική και πολιτική άποψη της χώρας εγκατάστασης του αντισυμβαλλομένου.

Η εταιρία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και σε repos σε αναγνωρισμένες τράπεζες όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος. Ο κίνδυνος από τυχόν τοποθετήσεις σε ομόλογα μετριάζεται από περαιτέρω διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου και επιλογή αξιόπιστων εκδοτών.

Ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες αποφασίζεται αν η Εταιρία θα προβαίνει σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της στον πιστωτικό κίνδυνο.

Αναλυτικότερα αναφορικά με τους σκοπούς και τις πολιτικές και τις διαχείρισης των χρηματοοικονομικών κινδύνων παραθέτουμε τα εξής:

Κίνδυνος αγοράς –ανάλυση ευαισθησίας

Η εταιρεία έχει αναθέσει στην MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ την παρακολούθηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς , ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου, ο κίνδυνος ρευστότητας κλπ.

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου την 30/09/2009, όπως μετριέται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε αυξητική μεταβολή μεγέθους 172.742 € σε σχέση με την 31/12/2008.

Σαν ποσοστό επί του NAV της 30/9/2009, η μεταβολή είναι μεγέθους 0,95%.

Αναλυτικότερα, το μεγαλύτερο ποσοστό του VaR 99,75% προέρχεται από τους ελληνικούς μετοχικούς τίτλους και κατά συνέπεια η μεγαλύτερη μεταβολή οφείλεται σ' αυτούς. Το ποσοστό που αντιπροσωπεύουν την 30/9/2009 είναι το 39,63% της NAV σε σχέση με το 21,56% της 31/12/2008.

Η μεταβλητότητα των αποδόσεων κατά το τρίτο τρίμηνο του 2009 στους μετοχικούς τίτλους, τόσο στο Χ.Α. όσο και στις χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού, παραμένει σε σχετικά υψηλά επίπεδα, η αλλαγή της διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου είχε αποτέλεσμα την αύξηση της δυνητικής ζημιάς.

Το συνολικό ποσοστό των μετοχικών τίτλων (εσωτερικού-εξωτερικού) στις 31/12/2008 ανερχόταν σε 24,6%, των ομολόγων σε 16,84% και των συνολικών διαθεσίμων σε 58,64, στις 30/9/2009 τα αντίστοιχα ποσοστά είναι 40,42%, 18,03% και 41,55%

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται συγκριτικά στοιχεία :

Conf. Level : 99%		
Horizon : 22		
	30/09/2009	31/12/2008
NAV	18.248.813,89	16.824.782,86
AEX VaR	1.131.660,38	958.918,47
% επί NAV	6,20%	5,70%

Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

Ο πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ως η ζημία που μπορεί να προέλθει από την αδυναμία του αντισυμβαλλομένου στη συναλλαγή, να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του κατά την συμβατική υποχρέωση του στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα. Από πλευράς μορφολογικής υπάρχουν δύο μεγάλες κατηγορίες πιστωτικού κινδύνου: ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου (counterparty risk) και ο κίνδυνος χώρας (country risk). Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αφορά αποκλειστικά στην αδυναμία είτε του συγκεκριμένου πιστωτικού ιδρύματος είτε της συγκεκριμένης επιχείρησης με την οποία έγινε η συναλλαγή να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Ο κίνδυνος χώρας σχετίζεται με την γενικότερη κατάσταση από οικονομική και πολιτική άποψη της χώρας εγκατάστασης του αντισυμβαλλομένου.

Η εταιρία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και σε repos σε αναγνωρισμένες τράπεζες όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος. Ο κίνδυνος από τυχόν τοποθετήσεις σε ομόλογα μετριάζεται από περαιτέρω διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου και επιλογή αξιόπιστων εκδοτών.

Ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες αποφασίζεται αν η Εταιρία θα προβαίνει σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της στον πιστωτικό κίνδυνο.

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (Counter party risk)

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ορίζεται ως η αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων από πλευράς του αντισυμβαλλομένου. Η απεικόνιση των υποχρεώσεων και απαιτήσεων γίνεται σε καθημερινή βάση καθώς επίσης γίνονται οι απαιτούμενες προβλέψεις για τις περιπτώσεις που συντρέχει λόγος.

Οι συναλλαγές των χρηματοοικονομικών προϊόντων που γίνονται μέσω οργανωμένων χρηματιστηριακών αγορών, εκκαθαρίζονται με την παράδοση και δεν παρουσιάζουν τον συγκεκριμένο κίνδυνο. Επίσης δεν διενεργούνται συναλλαγές σε μη διαπραγματεύσιμα χρηματοοικονομικά προϊόντα που να απαιτούν ιδιαίτερες μετρήσεις του συγκεκριμένου κινδύνου.

Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται στην δυνατότητα ρευστοποίησης συγκεκριμένων θέσεων του χαρτοφυλακίου. Για τον λόγο αυτό υπολογίζεται ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών σε μηνιαία βάση και συγκρίνεται με τις αντίστοιχες επενδυτικές θέσεις. Οι θέσεις που ξεπερνούν τον μέσο όγκο συναλλαγών παρουσιάζουν κίνδυνο ρευστότητας που κατανέμεται ανάλογα με το χρονικό διάστημα που δύναται να ρευστοποιηθούν.

Στις 30/09/2009 οι μετοχικές και ομολογιακές θέσεις από άποψη ρευστότητας κατανέμονται ως εξής (στις αξίες περιλαμβάνονται οι δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων):

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (ημέρες)	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %	Αξία
1 ημέρες	56,20	10.223.817,00
>5 ημέρες	1,21	222.159,00
>10 ημέρες	1,04	190.180,00
	58,45	10.636.156,00

Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

Πρόκειται για τον κίνδυνο που απορρέει από την πιθανότητα δυσμενούς μεταβολής του επιπέδου επιτοκίων. Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με ένα ευρύτατο αριθμό χρηματοοικονομικών προϊόντων, όπως είναι τα δάνεια, οι καταθέσεις, οι προθεσμιακές καταθέσεις, οι προθεσμιακές αγορές, η αγορά ομολόγων και οι αγορές παραγώγων. Η εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις επιτοκίων και δεν έχει προβεί σε ενέργειες για αντιστάθμιση.

Ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες αποφασίζεται αν η Εταιρία προβαίνει σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της στον εν λόγω κίνδυνο. Ο επιτοκιακός κίνδυνος συμπεριλαμβάνεται στις μετρήσεις του value at risk για τα προϊόντα που αφορά ο συγκεκριμένος κίνδυνος -όπως π.χ. ομόλογα- γεγονός που αναφέρεται ανωτέρω.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

Πρόκειται για τον κίνδυνο που απορρέει από την πιθανότητα δυσμενούς μεταβολής της ισοτιμίας μεταξύ δύο νομισμάτων. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος υφίσταται όταν υπάρχει συναλλαγματική θέση (position). Με άλλα λόγια δύναται να λεχθεί ότι συναλλαγματικό κίνδυνο διατρέχουν όλες οι υφιστάμενες ανοικτές θέσεις σε νόμισμα

διαφορετικό από το εγχώριο. Η ορθολογική και αποδοτική διαχείριση καθίσταται συνεπώς, ταυτόχρονα, διαχείριση του συναλλαγματικού ρίσκου που ενυπάρχει.

Παρατίθεται η νομισματική κατανομή του χαρτοφυλακίου του πίνακα επενδύσεων της Εταιρείας της 30.09.2009

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	10.441.340,30	7.925.274,75	18.366.615,05
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	85.384,14	41.840,23	127.224,37
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	40.688,42	56.077,58	96.766,00
Σύνολο	10.567.412,86	8.023.192,56	18.590.605,42

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 30/09/2009 και 31/12/2008 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

Στοιχεία Ενεργητικού 30/09/2009				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	85.384,14	41.480,23	0,00	127.224,37
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	40.688,42	56.077,58	0,00	96.766,00

Στοιχεία Παθητικού 30/09/2009		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

Στοιχεία Ενεργητικού 31/12/2008				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	152.947,47	291.903,64	0,00	444.851,11
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	103.973,07	33,30	0,00	104.006,37

Στοιχεία Παθητικού 31/12/2008		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

Στην παρακάτω ανάλυση απεικονίζεται η επίδραση στη μεταβολή του αποτελέσματος χρήσης καθώς και της καθαρής θέσης της Εταιρείας με βάση την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων, των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα καθώς και απαιτήσεων/υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα και ποσοστό ανατίμησης/υποτίμησης του Ευρώ απέναντι στα ξένα νομίσματα αυτά (ως ποσοστό προσδιορίστηκε το ιστορικό ετησιοποιημένο ποσοστό

μεταβλητότητας του Ευρώ απέναντι στα ξένα νομίσματα, στη βάση καθημερινών παρατηρήσεων, όπως δίδεται από το Bloomberg):

HISTORICAL VOLATILITY (2009, annualized, καθημερινές παρατηρήσεις)	
ΠΗΓΗ: BLOOMBERG	
EUR/USD:	15,63%
EUR/CHF:	9,41%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 30.09.2009		01.01 – 31.12.2008	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-17.197,24	-8.322,53	-60.131,65	-8.945,25
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-17.197,24	-8.322,53	-60.131,65	-8.945,25

B) Μείωση της ισοτιμίας του ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 30.09.2009		01.01 – 31.12.2008	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	23.569,00	10.051,53	82.411,08	10.803,62
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	23.569,00	10.051,53	82.411,08	10.803,62

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο, για τον οποίο δεν έχουν γίνει ενέργειες αντιστάθμισης κινδύνου λόγω του σχετικά χαμηλού ποσοστού συμμετοχής στο σύνολο του χαρτοφυλακίου.

Στο μέλλον ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες θα αποφασιστεί αν η Εταιρία προβεί σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της σε αυτόν.

Έλεγχοι κόπωσης (stress test)

Διενεργείται ένα stress test επί των θέσεων της τελευταίας εργάσιμης ημέρας κάθε μήνα. Χρησιμοποιούνται διαφορετικές μεθοδολογίες stress test : α) προσομοίωση ιστορικών σεναρίων β) υποθετικά σενάρια με παράλληλες μεταβολές όλων των συντελεστών κινδύνου ή με ατομικευμένες μεταβολές συντελεστών κινδύνου, γ) τυποποιημένα σενάρια όπως αυτά προτείνονται από διεθνείς οργανισμούς (Derivatives Policy Group) ανάλογα με την χρονική συγκυρία και με τις συνθήκες που επικρατούν στο σύνολο των χρηματοοικονομικών αγορών.

Ο στόχος των ελέγχων κοπώσεων είναι η δημιουργία ασυνήθιστων σεναρίων, προσαρμοσμένα όμως στην τρέχουσα τάση της αγοράς, με αποτελέσματα που δεν θα μπορούσαν να συμβούν υπό το καθεστώς της τυποποιημένης μέγιστης δυνητικής ζημίας με σκοπό να αναδείξουν και να διαχειριστούν καταστάσεις που θα μπορούσαν να προκαλέσουν εκτεταμένες και υπερβολικές ζημιές με την χρήση συγκεκριμένων εργαλείων όπως α) ανάλυση σεναρίου β) stress models γ) μεταβλητότητα και συσχετίσεις.

5.5 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις

5.5.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο πίνακας παγίων της εταιρείας στις 30.09.2009 αναλύεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 30ης ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2009							
Περιγραφή	Αξία κτήσης			Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		Σύνολο αποσβέσεων 30.09.2009	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.09.2009
	Υπόλοιπο 31.12.2008	Αγορές χρήσης	Υπόλοιπο 30.09.2009	Υπόλοιπο 31.12.2008	Αποσβέσεις Περιόδου		
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	167.788,12	2.199,12	169.987,24	161.021,49	5.149,80	166.171,29	3.815,95
Λογισμικά	31.331,02	0	31.331,02	31.330,85	0	31.330,85	0,17
ΣΥΝΟΛΑ	199.119,14	2.199,12	201.318,26	192.352,34	5.149,80	197.502,14	3.816,12

5.5.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ανήλθαν στο ποσό € 7.037,00 αφορούν δοσμένες εγγυήσεις ενοικίου που έχει καταβάλει η Εταιρεία στους εκμισθωτές του χώρου στέγασης των γραφείων της.

5.5.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ανά κύρια κατηγορία έχει ως εξής:

	30.09.2009	31.12.2008
Μετοχές εισηγμένες εσωτερικού	7.263.011,14	3.745.820,00
Μετοχές εισηγμένες εξωτερικού	126.072,56	411.299,54
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο «ΥΓΕΙΑ Α.Ε.» εσωτερικού	0,00	188.790,21
Ομολογίες ελληνικών δανείων	1.049.809,00	9,00
Ομολογίες εξωτερικού	2.110.250	2.427.250,00
Σύνολο	10.549.142,70	6.773.168,75

Παράγωγα

Η εταιρεία δεν είχε τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα την 30η Σεπτεμβρίου 2009

Οι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» και οι τοποθετήσεις εμφανίζονται αναλυτικότερα, στις κατηγορίες (I-1, I-2, II-2, III-1) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας, ο οποίος είναι αναρτημένος στην ιστοσελίδα της.

Νομισματική κατανομή χρεογράφων:

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 30.09.2009	EURO	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
Μετοχές Εσωτ/κού	7.281.281,30			7.281.281,30
Μετοχές Εξωτ/κού	0,00	40.688,42	85.384,14	126.072,56
Ομολογίες Εσ/κού	1.049.809,00			1.049.809,00
Ομόλογα Εξωτ/κού	2.110.250,00			2.110.250,00
Σύνολο	10.441.340,30	40.688,42	85.384,14	10.567.412,86

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 31.12.2008	EURO	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
Μετοχές Εσωτ/κού	3.764.186,01			3.764.186,01
Μετοχές Εξωτ/κού	154.379,00	103.973,07	152.947,47	411.299,54
Ομολογίες Εσ/κού	188.799,21			188.799,21
Ομόλογα Εξωτ/κού	2.427.250,00			2.427.250,00
Σύνολο	6.534.614,22	103.973,07	152.947,47	6.791.534,76

Στον ανωτέρω καταμερισμό περιλαμβάνεται και το ποσό της παραγράφου 5.5.4

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» που έγινε στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρεία, ήταν υπεραξία ποσού € 978.439,99 Το ποσό αυτό περιέχει και τις συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα. Το σύνολο της υποαξίας επιβάρυνε τα αποτελέσματα της περιόδου.

Οι επενδύσεις σε μετοχές καταχωρούνται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στο κόστος κτήσης τους το οποίο δεν περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Τα έξοδα αυτά, κατά πάγια τακτική, βαρύνουν το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Θεματοφύλακας των χρεογράφων της εταιρείας είναι η MARFIN BANK ATE.

Στις 30.09.2009 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονται τοποθετήσεις –στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP AE ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΤΕΜ.	ΠΟΣΑ
M.I.G. REAL ESTATE A.E.E.A.Π.	54.719	222.159,14
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	40.000	91.200,00
Σύνολο		313.359,14

5.5.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση

Στις 30.09.2009 στην κατηγορία «Μετοχές μη εισηγμένες εσωτερικού» υπήρχε η τρέχουσα αξία δύο μη εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. συνολικής αξίας € 18.270,16.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ 30.09.2009	ΑΞΙΑ 31.12.2008
ΠΕΤΡΟ Α.Ε. ΕΜΠΟΡ ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	16.070,16	16.166,01
ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS	220.000	2.200,00	2.200,00
ΣΥΝΟΛΟ		18.270,16	18.366,01

Η διαφορά που προέκυψε από την αποτίμησή τους, ποσό € 95,85 μεταφέρθηκε απευθείας στην καθαρή θέση.

5.5.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι «Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις» της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	30.09.2009	31.12.2008
Απαιτήσεις από χρηματιστές	0,00	1.244.391,75
Λοιποί χρεώστες	630,00	4.696,28
Προκαταβολές	1.800,00	1.817,52
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	600,00	0,00
Λογαριασμός διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	908,04	908,04
Έξοδα επομένων χρήσεων	8.752,57	3.368,64
Δεδουλευμένοι τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	7.236,86	9.431,19
Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων όψεως	1.403,92	3.574,86
Μερίσματα Εισπρακτέα	0,00	0,00
Παρακρατηθείς φόρος μερισμάτων ν3697/2008	200,03	0,00
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	70.706,25	97.491,78
Σύνολο	92.237,67	1.365.680,06

5.5.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα

Τα «Διαθέσιμα» της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	30.09.2009	31.12.2008
Ταμείο	984,86	409,42
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού	1.324.990,87	58.273,57
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού σε ξένο νόμισμα	97.917,81	291.936,94
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	6.591.915,82	8.588.705,08
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	0,00	0,00
Λοιπές καταθέσεις	7.383,20	7.383,20
Σύνολο	8.023.192,56	8.946.708,21

Νομισματική κατανομή διαθεσίμων:

NOMΙΣΜΑ	30.09.2009	31.12.2008
Ευρώ (EUR)	7.925.274,75	8.654.771,27
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	41.840,23	291.903,64
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	56.077,58	33,30
ΣΥΝΟΛΟ	8.023.192,56	8.946.708,21

5.5.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	30.09.2009	31.12.2008
Προμηθευτές	31.745,44	26.460,23
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	13.723,07	57.034,77
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	108.268,56	110.819,58
Υποχρεώσεις προ ασφαλιστικούς οργανισμούς	3.779,50	9.339,38
Μερίσματα πληρωτέα (NEXUS AEEX)	7.383,20	7.383,20
Πιστωτές διάφοροι	0,00	194,26
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	218.880,81	21.640,04
Σύνολο	383.780,58	232.871,46

5.5.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005

Η επιβάρυνση της περιόδου 01.01.2009-30.09.2009 με φόρο του Ν. 3371/05, ποσού € 24.799,00 λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς του Ν.3522/2006 και δεν κρίνεται αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, στο οποίο υπάγεται η εταιρία. Για την αντίστοιχη περσινή περίοδο 2008 η επιβάρυνση του φόρου ήταν € 83.691,98.

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005, ενώ παραμένουν ανέλεγκτες οι χρήσεις 2006, 2007, 2008 και η κλειομένη. Η απορροφηθείσα εταιρεία Nexus Α.Ε.Ε.Χ. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την

ημερομηνία μετασχηματισμού της 31.07.05. Κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σημειώνεται ότι η Διοίκηση με επιστολή της προς την αρμόδια εποπτική αρχή έχει ζητήσει την διενέργεια φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες χρήσεις.

5.5.9 Καθαρή Θέση

Η Καθαρή Θέση όπως εμφανίζεται στους πίνακες ισολογισμού και μεταβολής Καθαρής Θέσης αναλύεται ως εξής:

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 22.300.000,00 ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ενώ η ονομαστική αξία της κάθε μετοχής είναι € 2,00.

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο: Η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε € 2.247.379,41.

Ειδικά Αποθεματικά: Το συνολικό ποσό € 135.696,93 αφορά τα εξής i) ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91 ποσό € 135.683,99, ii) διαφορές αναπροσαρμογής από αποτίμηση αξιών μετοχών μη εισηγμένων εταιρειών ποσό € 12,94

Ίδιες Μετοχές: Σημειώνεται ότι στις 30.06.2009 η Εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές.

Αποτελέσματα εις νέο: Τα αποτελέσματα εις νέο στις 30.09.2009 ήταν ζημία € -6.434.262,45 η οποία προήλθε αθροιστικά από την ζημία της χρήσης 01.01.2007-31.12.2007, € 315.505,21, της χρήσης 01.01.2008-31.12.2008 € 7.542.884,12 και τα κέρδη περιόδου 01.01.2009-30.09.2009 € 1.424.126,88

5.5.10 Κύκλος Εργασιών

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε την περίοδο 01.01.2009 – 30.09.2009 αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		366.893,72
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	1.257,73	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	55.522,20	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	91.185,86	
- Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	26.875,00	
- Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	4.068,09	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	159.019,98	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	0,00	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	314,96	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	28.649,90	
- Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	0,00	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		1.980.458,98
Σύνολο		2.347.352,70

Τα Κέρδη /(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων της περιόδου 01.01.2009-30.09.2009 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝ/ΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	758.729,51						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		0,00					
Κέρδη από πωλήσεις ομολόγων εσωτερικού							
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-108.574,67						
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-14.389,66					
Ζημίες από πωλήσεις ομολόγων εξωτερικού							
Ζημίες από πωλήσεις ομολόγων εσωτερικού			-1.869,21				
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εσωτερικού	1.072.805,16						
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εξωτερικού		-29.936,73					
Κέρδη/Ζημίες από πώληση ομολόγων εξωτερικού				22.500,00			
Διαφορές αποτίμησης ομόλογα εσωτερικού			52.230,00				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				160.500,00			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές					25.234,58		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						43.230,00	
	1.722.960,00	-44.326,39	50.360,79	183.000,00	25.234,58	43.230,00	1.980.458,98

Εσωτερικού : € 1.839.050,79

Εξωτερικού : € 141.408,19

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε κατά την περίοδο 01.01.2008-30.09.2008 αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		653.999,94
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	29.696,12	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	200.394,52	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	211.522,47	
- Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	7.896,79	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	17.659,50	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	31.271,30	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	10.009,69	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	144.818,70	
- Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	730,85	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		-4.887.747,03
Σύνολο		-4.233.747,09

Τα Κέρδη /(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της περιόδου 01.01.2008-30.09.2008 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝ/ΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	373.781,37						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		0,00					
Ζημίες από πωλησεις μετοχών εσωτερικού	-534.928,57						
Ζημίες από πωλησεις μετοχών εξωτερικού		0,00					
Ζημίες από πωλησεις ομολόγων εξωτερικού				0.00			
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εσωτερικού	-4.195.140,58						
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εξωτερικού		-174.630,43					
Κέρδη από πώληση ομολόγων εξωτερικού				360,00			
Διαφορές αποτίμησης ομολόγα εσωτερικού			-1.869,21				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				-370.732,00			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές					-19.573,11		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						34.985,50	
	-4.356.287,78	-174.630,43	-1.869,21	-370.372,00	-19.573,11	34.985,50	-4.887.747,03

Εσωτερικού : € -4.323.171,49

Εξωτερικού : € -564.575,54

5.5.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Η εταιρεία καταχωρεί στο λογαριασμό «Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου» τις πάσης φύσεως δαπάνες που συνδέονται και αφορούν τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της.

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου της περιόδου 01.01.2009-30.09.2009 ανήλθαν στο ποσό € 626.922,50 ενώ για την αντίστοιχη περσινή περίοδο 01.01.2008-30.09.2008 ήταν € 524.600,16.

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της εταιρίας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005, έχει ανατεθεί, με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2008 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η αμοιβή της Διαχειρίστριας Εταιρίας, σύμφωνα με τη σύμβαση αυτή ανέρχεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί του μέσου όρου των επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων των μετρητών της Α.Ε.Ε.Χ. την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μηνός. Πέραν της ανωτέρω αμοιβής από τη σύμβαση προβλέπεται, εφόσον τα κέρδη της κάθε χρήσης υπερβαίνουν το ποσό που θα προέκυπτε εάν το χαρτοφυλάκιο είχε επενδυθεί για ίδιο χρονικό διάστημα σε Ετήσιο Έντοκο Γραμμάτιο του Ελληνικού Δημοσίου, με επιτόκιο αυτής της τελευταίας έκδοσης του εκάστοτε προηγούμενου οικονομικού έτους, αμοιβή υπεραπόδοσης 20% της διαφοράς. Η αμοιβή της διαχειρίστριας εταιρείας MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ για την περίοδο

01.01.2009-30.09.2009 ανήλθε στο ποσό των €343.007,34 εκ των οποίων ποσό € 190.370,61αφορούσε αμοιβή διαχείρισης και ποσό € 152.636,72 αμοιβής υπεραπόδοσης. Στο ανωτέρω ποσό δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%.

Η δαπάνη της κατηγορίας αυτής για τη αντίστοιχη περίοδο 01.01.2008-30.09.2008 ανήλθε στο ποσό € 238.848,30 ενώ δεν συνέτρεξε περίπτωση καταλογισμού αμοιβή υπεραπόδοσης. Στο ανωτέρω ποσό δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%. Επίσης από 29.9.2006 η εταιρεία έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση επενδυτικού κινδύνου με τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ. Για το πρώτο εξάμηνο 2009 και 2008 η ανωτέρω αμοιβή- ξεχωριστά για το κάθε εξάμηνο- ανήλθε στο ποσό των € 13.500 χωρίς Φ.Π.Α.

Ανάλυση Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	01.01-30.09.09	01.01-30.09.08
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	40.505,32	39.970,69
Αμοιβή διαχείρισης χαρτ/κίου	226.541,03	284.229,46
Αμοιβή διαχείρισης χαρτ/κίου (αμοιβή υπεραπόδοσης)	181.637,70	0,00
Αμοιβή διαχείρισης κινδύνου	16.065,00	16.065,00
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	88.250,00	88.138,76
Συνδρομές προγραμμάτων	2.848,87	5.600,75
Αμοιβή Θεματοφυλακής	14.947,98	19.362,09
Προμήθ. & έξοδα σε ΑΧΕΠΕΥ από αγοραπωλησίες χρεογράφων	38.107,57	47.825,88
Μεταβιβαστικά	8.800,94	9.109,35
Φόροι -Τέλη	9.218,09	14.298,18
Σύνολα	626.922,50	524.600,16

5.5.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2008-30.09.2009 ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 271.504,32 και περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές και έξοδα προσωπικού, ενοίκια, έξοδα δημοσιεύσεων και ανακοινώσεων, παροχές τρίτων, αμοιβές τρίτων, αποσβέσεις κλπ. Την αντίστοιχη περσινή περίοδο τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν σε € 305.894,86

Ανάλυση Δαπανών Διοικητικής Λειτουργίας	01.01.09-30.09.09	1.01.08-30.09.08
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	155.358,01	167.012,51
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	37.164,78	34.442,66
Παροχές Τρίτων	45.265,76	50.372,72
Δαπάνες Δημοσιεύσεων	8.368,24	11.927,83
Συνδρομές-Εισφορές	8.896,40	13.888,68
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	4.939,06	3.336,60
Αποσβέσεις	5.149,80	6.406,99
Λοιπά έξοδα	6.362,27	18.506,87
Σύνολα	271.504,32	305.894,86

5.5.13 Πληροφόρηση κατά τομέα

Τα μικτά αποτελέσματα κατά τομέα της περιόδου που έληξε την 30η Σεπτεμβρίου 2009:

I. ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΠΡΟΣΟΔΟΙ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	
Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού		1.257,73	1.257,73
Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	55.522,20		55.522,20
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού		91.185,86	91.185,86
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	26.875,00		26.875,00
Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	4.068,09		4.068,09
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	159.019,98		159.019,98
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	0,00		0,00
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	314,96		314,96
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	28.649,90		28.649,90
Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	0,00		0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΟΔΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)	274.450,13	92.443,59	366.893,72
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης (α)	-204.602,54	-61.198,03	-305.800,57
Μικτό Κέρδος από προσόδους (α)	29.847,59	31.245,56	61.093,15

II. ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	

Μετοχές Εσωτερικού (Χ.Α.)			
Τρόφιμα -Ποτά	28.095,69		
Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών	146.126,84		
Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	63.537,58		
Τράπεζες	817.576,19		
Ταξίδια & Αναψυχή	3.901,78		
Πρώτες Υλες	-8.638,42		
Υγεία	15.200,00		
Μέσα Ενημέρωσης	-45.140,00		
Τηλεπικοινωνίες	-17.617,65		
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	112.088,33		
Τεχνολογία	442.900,00		
Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες	-17.275,68		
Πετρέλαιο Αέριο & Δυλιστήρια	162.445,92		
Ακίνητη Περιουσία	3.283,14		
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	16.476,28		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.722.960,00		1.722.960,00
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης	-202.698,01		-202.698,01
Μικτό Κέρδος από μετοχές εσωτερικού	1.520.261,99		1.520.261,99

Μετοχές Εξωτερικού			
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ν. Υόρκης		-25.304,08	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ζυρίχης		-6.648,58	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Φραγκφούρτης		-12.373,73	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		-44.326,39	-44.326,39
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης		-5.190,04	-5.190,04
Μικτό Κέρδος από μετοχές εξωτερικού		-49.516,43	-49.516,43

Ομολογίες Εσωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου			
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου	52.230,00		
Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο ΥΓΕΙΑ	-1.869,21		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΙΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	50.360,79		50.360,79
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-31.053,43		-31.053,43
Μικτό Κέρδος από μετοχές εσωτερικού	19.307,36		19.307,36

Ομολογίες Εξωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου			
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου		0,00	
Σύνθετες Ομολογίες		183.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΙΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		183.000,00	183.000,00
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης		-79.300,44	-79.300,44
Μικτό Κέρδος από ομολογίες εξωτερικού		103.699,56	103.699,56

Παράγωγα			
Παράγωγα Χ.Π.Α.	43.230,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΙΣΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	43.230,00		43.230,00
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-2.880,00		-2.880,00
Μικτό Κέρδος από παράγωγα	40.350,00		40.350,00

Συναλλαγματικές Διαφορές			
Συναλλαγματικές Διαφορές	25.234,58		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΣΔΙΑΦΟΡΑ	25.234,58		25.234,58
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	0,00		0,00
Μικτό Κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές	25.234,58		25.234,58

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	1.841.785,37	138.673,61	1.980.458,98
ΑΝΑΛΟΓΟΥΣΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (β)	-236.631,45	-84.490,48	-321.121,92
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (ΖΗΜΙΑ) ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠ/ΣΙΕΣ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	1.605.153,92	54.183,13	1.659.337,06

ΣΥΝΟΛΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (I+II)	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΑ
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤ/ΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ(α)+(β)	2.116.235,50	231.117,20	2.347.352,70
ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)+(β)	-541.241,22	-85.681,28	-626.922,50
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΑ) (α)+(β)	1.574.994,28	145.435,92	1.720.430,20

Κατανομή Ενεργητικού ανά τομέα δραστηριότητας την 30/09/2009 και 30/09/2008:

01.01.09 - 30.09.09	ΠΡΟΣΟΔΟΙ	ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ				ΣΥΝΟΛΟ
		Μετοχές Εσωτερικού	Μετοχές Εξωτερικού	Ομολογίες Εσωτερικού	Ομολογίες Εξωτερικού	
Ενεργητικό Μη κατανεμημένα στοιχεία του Ενεργητικού Σύνολο	8.102.539,59	7.281.281,30	126.072,56	1.049.809,00	2.110.250,00	18.669.952,45 23.743,76 18.693.696,21

01.01.08 - 30.09.08	ΠΡΟΣΟΔΟΙ	ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ				ΣΥΝΟΛΟ
		Μετοχές Εσωτερικού	Μετοχές Εξωτερικού	Ομολογίες Εσωτερικού	Ομολογίες Εξωτερικού	
Ενεργητικό Μη κατανεμημένα στοιχεία του Ενεργητικού Σύνολο	8.414.750,85	6.507.909,69	756.047,31	185.060,79	3.516.523,00	19.380.291,64 22.377,90 19.402.669,54

5.5.14 Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή (ή οι ζημίες ανά μετοχή κατά περίπτωση) υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους (ή της ζημίας) της περιόδου μετά από φόρους με το σταθμισμένο μέσο όρο των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία.

	30.09.2009	30.09.2008
Κέρδη /(ζημίες) περιόδου μετά από φόρους	1.424.126,88	(5.147.934,09)
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών	11.150.000	11.150.000
Βασικά κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	<u>0,1277</u>	<u>(0,4617)</u>

5.5.15 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν επίπτωση στη οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.

Η εταιρεία λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται, δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη (βλέπε παρ.5.3.8, 5.3.13 & 5.3.18).

5.5.16 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού

Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρείας στις 30.09.2009 όπως και στις 30. 09.2008 ήταν πέντε (5) άτομα.

	30.09.2009	30.09.2008
Μισθοί	168.270,64	174.367,55
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	27.157,28	31.468,29
Σύνολο	195.427,92	205.835,84

5.5.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.2009 - 30.09.2009, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω περιόδου, έχουν ως εξής:

	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠ/ΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»
Αμοιβή διαχείρισης	343.007,33	
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες	13.500,00	
Μερίσματα & Επιστροφή κεφαλαίου		6.800,00
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 30.09.2009)	0,00	
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 30.09.2009)	179.489,25	0,00

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.3.16 της παρούσας οικονομικής κατάστασης. Επίσης όπως αναφέρουμε αμέσως παρακάτω οι εταιρείες «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."» και Μ.Ι.Γ. REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π. ανήκουν στον όμιλο της «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με τον οποίο η Εταιρεία είναι «Συγγενής» και η συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι 24,65%.

Κατά την περίοδο 01.01.09-30.09.09 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 74.950,00. Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά το εννεάμηνο 2009 στο ποσό € 183.463,09 Στο τέλος της περιόδου οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 2.140,93 ενώ οι υποχρεώσεις € 51.272,02.

Στις 30.09.09 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονταν τοποθετήσεις στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων - σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ M.I.G.	ΠΟΣΑ
M.I.G. REAL ESTATE A.E.E.A.Π.	222.159,14
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	91.200,00
Σύνολο	313.359,14

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.08-30.09.08, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω περιόδου, έχουν ως εξής:

	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠ/ΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)	VIVARTIA A.B.E.E.
Αμοιβή διαχείρισης		238.848,30	
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες		13.500,00	
Έσοδα από τόκους Μετατρέψιμου Ομολογ/κού Δανείου, μερίσματα, επιστρ. κεφ..	14.296,79		16.000,96
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 30.09.2008)	2.538,72	0,00	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 30.09.2008)	0,00	29.409,59	0,00

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.3.16 της παρούσας εννεαμηνιαίας οικονομικής κατάστασης. Επίσης όπως αναφέρουμε αμέσως παρακάτω οι εταιρείες «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."» και «VIVARTIA A.B.E.E.» ανήκουν στον όμιλο της «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με τον οποίο η Εταιρεία είναι «Συγγενής» και η συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι 24,63%

Κατά το εννεάμηνο του 2008 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 70.000,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 155.313,41. Στο τέλος της περιόδου οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 1.595,86, ενώ οι υποχρεώσεις € 935,56.

Η Εταιρεία το εννεάμηνο του 2008 και με ημερομηνία αναφοράς την 30.09.2008 με τις εταιρείες του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα είχε τα εξής:

Στις 30.09.08 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονταν τοποθετήσεις στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων - σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΠΟΣΑ
VIVARTIA A.B.E.E.	1.228.073,68
SINGULAR LOGIC S.A.	1.075.000,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	118.800,00
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	185.051,79
Σύνολο	2.606.925,47

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α. εκτός από το μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του «ΥΓΕΙΑ Α.Ε.».

5.5.18 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK

Οι συναλλαγές που είχε η Εταιρεία με τον Όμιλο «MARFIN POPULAR BANK» την περίοδο 01.01.2009-30.09.2009 ήταν οι εξής:

	MARFIN POPULAR	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αμοιβή διαχείρισης		190.370,61		
Αμοιβή διαχείρισης (Υπεραπόδοση)		152.636,72		
Αμοιβή διαχείρισης κινδύνου		13.500,00		
Αμοιβή Θεματοφυλακής			13.375,61	
Προμήθ. Αγορ/σίας χρ/φων & λοιπές συναλλ.				45.355,53
Έσοδα από τόκους			185.788,35	2.195,65
Έσοδα από μερίσματα	9.000,00			
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 30.09.2009)				
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 30.09.2009)	0,00	0,00	7.853.194,60	168.504,63
Υποχρεώσεις(πιστ.υπόλοιπο 30.09.2009)	0,00	179.489,25	5.100,00	108.268,56

5.5.19 Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Σύμφωνα με τον Ν 2112/20 η Εταιρεία καταβάλλει στους εργαζομένους αποζημιώσεις επί απόλυσης ή αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης. Το ύψος της αποζημίωσης εξαρτάται από τον τρόπο απομάκρυνσης από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση).

Οι εν λόγω αποζημιώσεις κατά την έξοδο από την υπηρεσία εμπίπτουν με βάση το Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές στους εργαζομένους».

Η υποχρέωση της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών υπολογίζεται με βάση με το συνολικό χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός στην Εταιρεία, απεικονίζεται στη μέχρι της 30.09.09 λογιστική ποσοτικοποίηση τους (συνολικού ποσού € 61.101,74). Η κίνηση

της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού, με βάση την πρόβλεψη για τη χρήση 2008 κατά την διάρκεια της περιόδου 01.01.09-30.09.09 είχε ως εξής:

Πρόβλεψη για Αποζημίωση προσωπικού	01.01.09-30.09.09
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.09	60.072,51
Πρόβλεψη περιόδου	1.029,23
Μείον Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις Χρήσεων	0,00
Υπόλοιπο λήξης	61.101,74

5.5.20 Προβλέψεις

Χρονική Περίοδος	Επίδικες ή Υπό δικοιτησία Διαφορές	Φορολογικές Υποχρεώσεις	Λοιπές
31.12.2008	0,00	0,00	0,00
01.01.09- 30.09.09	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00

Όπως έχουμε αναφέρει ανωτέρω, λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη (βλέπε παρ. 5.5.8).

Τέλος δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για επιδικίες ή υπό δικοιτησία διαφορές της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας, καθόσον δεν υπάρχουν.

5.5.21 Άλλες πληροφορίες

1. Η εταιρεία μετά από έγκριση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων της υπέγραψε στις 10.06.05 σύμβαση συνεργασίας ανάθεσης διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ. Η αμοιβή διαχείρισης για την τρέχουσα περίοδο αναφέρεται στη σημείωση 5.5.11 του παρόντος.
2. Η εταιρεία από τις 29 Σεπτεμβρίου 2006 έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση συμβουλευτικών υπηρεσιών για την μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου με την εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ.
3. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 30.09.2009 ήταν € 1,64 ενώ στις 30.09.2008 ήταν € 1,72.
4. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.
5. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 30.09.2009 ήταν € 1,10. Στις 30.09.2008 ήταν € 0,98.
6. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005 ενώ παραμένουν ανέλεγκτες οι χρήσεις 2006, 2007, 2008 καθώς και η κλεισμένη. Η απορροφηθείσα εταιρεία Nexus Α.Ε.Ε.Χ. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την ημερομηνία μετασχηματισμού της 31.07.05. (βλέπε παρ. 5.5.8).

7. Δεν υπάρχουν επιδικίες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.

5.5.22 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υφίστανται γεγονότα μετά την ημερομηνία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων που να χρήζουν αναφοράς σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

5.5.23 Πίνακας Επενδύσεων της 30.09.2009

Η εταιρία είναι υποχρεωμένη να καταρτίζει και να υποβάλλει στις αρμόδιες αρχές πίνακα επενδύσεων χαρτοφυλακίου κάθε τρίμηνο. Ο πίνακας επενδύσεων χαρτοφυλακίου της 30.09.2009 είχε ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.09.2009 (Ν.3371/2005)							
ΑΡ.ΑΔ.16495/Β/439.30.4.91 ΑΠ.ΥΠ.ΕΘΝ.ΟΙΚ.-ΟΙΚΟΝ.							
	ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως σε Ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε Ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσεως σε Ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε Ευρώ	Διαφορά Αξίας (5-4)
I.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1.	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ & ΑΕΡΙΟ				630.014,19	775.600,00	145.585,81
	Διυλιστήρια				630.014,19	775.600,00	145.585,81
	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	70.000	9,00	11,08	630.014,19	775.600,00	145.585,81
	ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ				75.160,00	84.800,00	9.640,00
	Ορυχεία				75.160,00	84.800,00	9.640,00
	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	16.000	4,70	5,30	75.160,00	84.800,00	9.640,00
	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ & ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ				401.700,00	423.400,00	21.700,00
	Κατασκευές				401.700,00	423.400,00	21.700,00
	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	60.000	1,73	1,73	103.800,00	103.800,00	0,00
	ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (ΚΟ)	30.000	5,33	5,96	159.900,00	178.800,00	18.900,00
	J & P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	40.000	3,45	3,52	138.000,00	140.800,00	2.800,00
	ΥΓΕΙΑ				96.000,00	91.200,00	-4.800,00
	Ιατρικές Υπηρεσίες				96.000,00	91.200,00	-4.800,00
	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	40.000	2,40	2,28	96.000,00	91.200,00	-4.800,00
	ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ				210.160,00	190.180,00	-19.980,00
	Τηλεόραση & Ψυχαγωγία				210.160,00	190.180,00	-19.980,00
	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	74.000	2,84	2,57	210.160,00	190.180,00	-19.980,00

	ΤΑΞΙΔΙΑ & ΑΝΑΨΥΧΗ				1.056.893,24	1.040.600,00	-16.293,24
	Τυχερά Παιχνίδια				1.056.893,24	1.040.600,00	-16.293,24
	INTRALOT Α.Ε.	90.000	4,54	4,71	408.438,24	423.900,00	15.461,76
	ΟΠΑΠ Α.Ε.	35.000	18,53	17,62	648.455,00	616.700,00	-31.755,00
	ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ				571.525,32	565.000,00	-6.525,32
	Σταθερή Τηλεφωνία				571.525,32	565.000,00	-6.525,32
	ΟΤΕ Α.Ε.	50.000	11,43	11,30	571.525,32	565.000,00	-6.525,32
	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ				147.000,00	152.100,00	5.100,00
	Συμβατικός Ηλεκτρισμός				147.000,00	152.100,00	5.100,00
	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.	10.000	14,70	15,21	147.000,00	152.100,00	5.100,00
	ΤΡΑΠΕΖΕΣ				2.568.307,82	3.370.772,00	802.464,18
	Τράπεζες				2.568.307,82	3.370.772,00	802.464,18
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	50.000	7,59	12,67	379.707,91	633.500,00	253.792,09
	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.	40.000	5,30	4,80	212.137,06	192.000,00	-20.137,06
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.	70.816	9,00	10,75	637.629,71	761.272,00	123.642,29
	ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	50.000	8,74	12,60	436.908,63	630.000,00	193.091,37
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	40.000	19,41	24,50	776.524,51	980.000,00	203.475,49
	MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO.LTD	60.000	2,09	2,90	125.400,00	174.000,00	48.600,00
	ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ				218.876,00	222.159,14	3.283,14
	Ε.Ε.Α.Π. Βιομηχανικών & Επαγγελματικών Χώρων				218.876,00	222.159,14	3.283,14
	MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.	54.719	4,00	4,06	218.876,00	222.159,14	3.283,14
	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				330.723,72	347.200,00	16.476,28
	Επενδυτικές Υπηρεσίες				330.723,72	347.200,00	16.476,28
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	40.000	8,27	8,68	330.723,72	347.200,00	16.476,28
	Σύνολο				6.306.360,29	7.263.011,14	956.650,85
	Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΕΤΡΟ ΑΕ ΕΜΠΟΡ. ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	0,64	0,64	16.070,16	16.070,16	0,00
	ΙΡΙΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ	220.000	0,01	0,01	2.200,00	2.200,00	0,00
	Σύνολο				18.270,16	18.270,16	0,00
	Σύνολο Ι.1.				6.324.630,45	7.281.281,30	956.650,85
2.	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	Ομολογιακό Δάνειο ΙΡΙΟΤΙΚΙ SOFTWARE ΑΕ	6	0,01	0,01	9,00	9,00	0,00
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	HELLENIC REPUBLIC GGB. ISIN: GR0110021236, Ημερομηνία Έκδοσης: 17/02/2009, Ημερομηνία Λήξης: 20/03/2012, Επιτόκιο: 4,30%, Πηγή αποτίμησης: Η.Δ.Α.Τ. τιμή κλεισίματος, rating: Moody's A1, S&P A-, Fitch A, Composite A	1.000	104,14	104,98	1.041.400,00	1.049.800,00	8.400,00
	Σύνολο Ι.2.				1.041.409,00	1.049.809,00	8.400,00
4.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
	Ταμείο				984,86	984,86	0,00
	Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας σε Ευρώ				7.924.289,89	7.924.289,89	0,00
	Καταθέσεις όψεως σε Ευρώ				1.332.374,07	1.332.374,07	0,00
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				339,02	339,02	0,00
	MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				1.324.651,82	1.324.651,82	0,00

	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				0,03	0,03	0,00
	ASPIΣ ΤΡΑΠΕΖΑ				7.383,20	7.383,20	0,00
	Καταθέσεις Προθεσμίας σε Ευρώ				6.591.915,82	6.591.915,82	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				6.423.410,53	6.423.410,53	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 31/08-01/10/09				4.623.410,53	4.623.410,53	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 17/09/09-19/10/09				1.800.000,00	1.800.000,00	0,00
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				168.505,29	168.505,29	0,00
	Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας Σε Ξ.Ν.				97.917,81	97.917,81	0,00
	Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.				97.917,81	97.917,81	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (USD) 61,266.65/1,4643)				41.840,23	41.840,23	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (CHF) 84,553.78/1,5078)				56.077,58	56.077,58	0,00
	Σύνολο Ι.4.				8.023.192,56	8.023.192,56	0,00
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (I)				15.389.232,01	16.354.282,86	965.050,85
II.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1.	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Νέας Υόρκης				59.119,14	85.384,14	26.265,00
	ALCOA INC.	3.000	7,31	8,96	21.925,85	26.879,74	4.953,89
	CITIGROUP INC	17.700	2,10	3,31	37.193,29	58.504,40	21.311,11
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Ζυρίχης				38.814,28	40.688,42	1.874,14
	BARRY CALLEBAUT A.G.	100	388,14	406,88	38.814,28	40.688,42	1.874,14
	ΣΥΝΟΛΟ II.1.				97.933,42	126.072,56	28.139,14
2.	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
	ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
	ALPHA GROUP JERSEY LIMITED, ISIN: DE000A0DX3M2, Ημερομηνία Έκδοσης: 18/02/05, Ημερομηνία Λήξης: FEB 2049, PERP./CALL 18/02/15, Επιτόκιο: 6% (Y1-Y5), έπειτα (Y6+) : 4* (CMS10-CMS2), Floor @ 3,25% Cap @ 10%, Πηγή αποτίμησης: Bloomberg CBBT Close Bid, Ca	900	50,00	51,00	450.000,00	459.000,00	9.000,00
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	HELLENIC REPUBLIC FRN, ISIN: XS0260024277, Ημερομηνία Έκδοσης: 05/07/2006, Ημερομηνία Λήξης: 05/07/2018, Επιτόκιο: EURIBOR + 9BP (1,3810%), Πηγή αποτίμησης: Bloomberg ALPHA Close Bid, Rating: Moody's A1, S&P A-, Composite A	1.500	90,00	91,75	1.350.000,00	1.376.250,00	26.250,00
	PIRAEUS GROUP CAPITAL LTD. FRN, ISIN: XS0204397425, Ημερομηνία Έκδοσης: 27/10/2004, Ημερομηνία Λήξης: 27/10/2049, Επιτόκιο: 3MEURIBOR + 125BP (2,1770%) μέχρι 10/14, έπειτα 3M EURIBOR + 225 BP, Πηγή αποτίμησης: Bloomberg PIRAEUS Close Bid, Callable 27/10/1	500	65,00	55,00	325.000,00	275.000,00	-50.000,00
	Σύνολο II.2.				2.125.000,00	2.110.250,00	-14.750,00
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)				2.222.933,42	2.236.322,56	13.389,14
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I+II)				17.612.165,43	18.590.605,42	978.439,99

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 30/09/2009.
2. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων εξωτερικού έχει προσδιορισθεί με βάση τις αντίστοιχες τιμές των χρηματιστηρίων εξωτερικού κατά την 30/09/2009.
3. Στην τρέχουσα αξία των ομολόγων δεν περιλαμβάνεται η αξία των δεδουλευμένων τόκων μέχρι τις 30/09/2009 η οποία ανέρχεται σε ευρώ 70,706.25.
4. Η αποτίμηση των νομισμάτων εκτός ζώνης Ευρώ έχει υπολογισθεί με βάση την ισοτιμία με το ευρώ της ΕΚΤ (fixing) της 30/09/2009
5. Στην τρέχουσα αξία των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας (σε Ευρώ & Ξ.Ν.) δεν περιλαμβάνονται δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι τις 30/09/2009 ποσού Ευρώ 8,640.78.
6. Τα ομόλογα εξωτερικού αποτιμήθηκαν με βάση τις τιμές ζήτησης (Bid) της 30/09/2009 που ελήφθησαν από το μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG όπως περιγράφονται συγκεκριμένα στο παρόντα πίνακα.
7. Η τρέχουσα αξία των μη εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών έχει υπολογισθεί με βάση τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό τους (31/12/2008).
8. Η εσωτερική αξία της μετοχής με 30/09/2009 ήταν Ευρώ 1,64.
9. Θεματοφύλακας της εταιρείας είναι η MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Αθήνα, 23^η Νοεμβρίου 2009

ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΔΗ

ΣΤΕΛΙΟΣ ΤΣΑΓΚΑΡΑΚΗΣ

ΘΕΜΙΣΤΟΚΛΗΣ ΜΑΡΑΝΤΙΔΗΣ

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Α.Δ.Τ. ΑΒ281100/06

Γενικός Διευθυντής & Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Α.Δ.Τ. Ξ 151881/88

Δ/ντής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών
Α.Δ.Τ. Ι336868/74